

Ушбу қатор афзалликларга қарамай, мега-тартибга солувчи муассаса яратилишида ҳам унинг камчиликлари бўлиши мумкин: молия бозорининг айрим участкаларини тартибга солишнинг заифлашиш эҳтимоли; турли хил тартибга солиш объектларига эътиборни қаратиш ва молия бозорининг муайян сегментини ривожлантиришнинг аҳамияти ва устуворлигидаги номуносиблик.

Шу билан бирга, АҚШ дунёдаги энг ривожланган, ҳуқуқий анъаналари асрлар давомида шакланган ва қонунчилиги амалий ишлар натижасида пайдо бўлганлигини ёдда тутиш керак. Умуман олганда, бошқарув органининг тузилиши ва ўзини ўзи тартибга солувчи ташкилотлар институтининг ривожланганлигидан қатъий назар, ваколатли органларнинг асосий функциялари қонун ижодкорлигини ва назоратни ўз ичига олади.

Мухтасар айтганда, фонд бозори макроиқтисодий сиёсат ва мулк ҳуқуқини ҳимоя қилувчи ҳуқуқий муҳитсиз ривожлана олмайди. Фонд бозорининг ривожланиши маълум вақтни ва тўғри қарорлар қабул қилиниши талаб қилади, чунки баъзи бозорлар ривожланган молиявий инфратузилмани ва тараққиёт учун кучли ҳуқуқий ҳимояни талаб этади.

Фонд бозорининг ривожланишига бозор ҳажмини оширишга қаратилган сиёсат, жумладан, солиқ ислохотлари, молиявий эркинлаштириш ва давлат томонидан қўллаб-қувватлаш кабилар ёрдам бериши мумкин.

Юқоридагиларга асосланиб, хулоса сифатида шуни қайд этиш зарурки, хорижий мамлакатларда фонд бозорини тартибга солишнинг замонавий тизимлари асосан молия бозори мега-регуляторини яратишга асослангандир. Шунга ўхшаш ёндашувнинг Ўзбекистонда қўлланилиши ва қўлланилмаслиги миллий молия тизимининг истиқболдаги тараққиёти кўрсатиб беради. Аммо, шуни ишонч билан айтиш мумкинки, республика фонд бозорини тартибга солишнинг амалдаги тизими қисқа муддатда олдида турган барча вазифаларни сифатли бажара олади.

ОСНОВНЫЕ ЗАДАЧИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Игамова Ш.З, Жамилова Э.В.

Бухарский государственный университет

Одной из главных задач создаваемого в нашей стране нового хозяйственного механизма является переход от административных методов перераспределения денежных ресурсов к рыночным принципам организации обращения финансовых ресурсов. Реализация данного подхода определяет актуальность формирования и развития финансового рынка в процессе углубления рыночных отношений, повышения роли финансовых институтов в ускорении реализации производственного потенциала страны посредством мобилизации сбережений и инвестиционных ресурсов.

Растущие потребности реального сектора экономики, углубление социальных преобразований требуют дальнейшего развития финансового рынка, включая формирование его новых сегментов, расширение спектра используемых инструментов, модернизацию нормативно-правовой базы, создание и развитие новых финансовых институтов, а также обеспечения информационной прозрачности деятельности его участников, вовлечения в него иностранных инвесторов и более широких слоев населения республики.

Правительством Республики Узбекистан предпринимаются все необходимые меры по совершенствованию финансового рынка, в частности Постановления Президента Республики Узбекистан «Об организации деятельности агентства по развитию рынка капитала Республики Узбекистан» № ПП-4127 от 24 января 2019 года и «О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых

иностранных инвестиций в экономику республики». № ПП-4300 от 29 апреля 2019 года способствуют реорганизации старых структур в новые, которые в свою очередь должны осуществлять стратегию развития рынка капитала в республике.

Основные проблемы на пути становления региональных финансовых рынков связаны с трудностями разработки и реализации комплексной стратегии формирования финансового рынка страны, в том числе в разрезе его регионов, с недостаточным уровнем интеграции его различных сегментов, недостаточной разработанностью нормативно-правовой базы, низкой информационной прозрачностью финансового рынка, нехваткой высококвалифицированных кадров.

Для того чтобы инвесторы и пользователи финансовыми ресурсами «нашли» друг друга, необходимы финансовые посредники – достаточно сложная институциональная система вспомогательных субъектов. Финансовая инфраструктура, обеспечивает рациональное взаимодействие основных участников финансового рынка, а также организаций и индивидуальных предпринимателей, играющих важную роль в данном процессе. К инфраструктурным формированиям, обслуживающим функционирование финансового рынка, следует относить организации, выполняющие множество функций и услуг для основных участников этого рынка. В частности, это коммерческие и инвестиционные банки, фондовые биржи, расчетные палаты и клиринговые центры, депозитарии, инвестиционные фонды и компании и т.д.

Основными функциями, выполняемыми современным банком на финансовом рынке, являются: платежно-расчетная, сберегательная, кредитная, трастовая, брокерская, инвестиционная, агентская, страхования и др. Одним из основных звеньев инвестиционно-финансовой инфраструктуры являются фондовые и валютные биржи, на которых происходит организованная реализация наиболее конкурентоспособных финансовых продуктов, включая фондовые ценности либо валютные ресурсы.

Биржи представляют собой неприбыльные ассоциации, основными статьями дохода которых являются: налог на сделку, плата компаний за включение их акций в биржевой список, ежегодные взносы компаний, расходуемые биржей на поддержание их листинга в хорошем состоянии, плата компаний за изменение в листинге, вступительные взносы членов биржи, продажа «мест» и др (Галанова, Басова, 1996).

Инвестиционные институты являются разновидностью финансовых институтов инвестиционного типа, реализующих механизм, позволяющий относительно маломощным инвесторам не только владеть портфелем акций, но и обслуживать их хранение, получение дивидендов и хеджирование связанных с этим рисков (Бутиков, 2001). К числу основных видов инвестиционных институтов относятся: финансовые брокеры, инвестиционные компании, инвестиционные консультанты, инвестиционные фонды, реестродержатели, депозитарные организации, клиринговые-расчетные палаты и т.д.

Таким образом, анализ многообразия форм финансовых институтов и выполняемых ими функций на современном финансовом рынке свидетельствует об их большом потенциале и жизненной важности инвестиционно-финансовой инфраструктуры для становления цивилизованных рыночных отношений. Одним из основных субъектов инфраструктуры рынка ценных бумаг является фондовая биржа. В республике имеется одна единственная фондовая биржа – РФБ «Ташкент». Анализируя деятельность биржи за 2021 год можно отметить объем биржевых торгов на бирже составил- 332,9 млрд. сумм (в 2018 году- 330 млрд. сум.). Количество заключенных сделок к прошлому году выросло в 3 раза и составило- 23299 штук (соответствующий период-7 793шт.).

Всего за отчетный период реализовано – 5,2 млрд. штук ценных бумаг 91 акционерного общества. Анализ оборотов по итогам деятельности биржи по заключенным сделкам по отраслям, показывает то, что в основном спросом пользовались ценные бумаги коммерческих банков. На долю этого сегмента экономики приходилось – 88,7 % биржевого оборота, что составляет -295,4 млрд. сум. Если рассмотреть доли других сегментов экономики то они составили: доля предприятий строительной отрасли – 5 % биржевого оборота или 19,8 млрд. сум. (доля прошлого периода – 3% или 10,2 млрд. сум.); доля промышленного сектора – 2,8 % биржевого оборота или 9,4 млрд. сум. (прошлый период -3,6 %- 11,8 млрд. сум.); доля агропромышленного комплекса - 0,8 % биржевого оборота или 2,5 млрд. сум.

Со стороны физических лиц было куплено -19862 шт. ценных бумаг, что составило -85,7 % биржевого оборота (за прошлый период 7463 штук). На начало 2021 года в биржевом котировальном листе находились ценные бумаги – 132 акционерных обществ, при этом в течении 9 месяцев 2021 года в котировальный лист включены ценные бумаги 14 акционерных обществ, а по 41 осуществлен делистинг в связи с несоответствием этих бумаг требованиям котировального листа, в результате чего по состоянию на 30.09. 2021 года в биржевом котировальном листе находятся ценные бумаги 105 акционерных обществ.

В разрезе категорий биржевого котировального листа количество акционерных обществ, чьи ценные бумаги отвечают требованиям категории «А» составило 13 АО, ценные бумаги 14 акционерных обществ соответствуют требованиям категории «В», 68 - категории «С». В категории «Р» находятся ценные бумаги 10 акционерных обществ. При этом, основная часть биржевого оборота сформирована со сделок ценными бумагами, входящими в категорию «А» – 255,2 млрд. сум. (76% от общего оборота).

Для привлечения технических и финансовых ресурсов в процессе осуществления реформ в деятельности Центрального депозитария, а также для дальнейшего обеспечения мобильности в менеджменте и в принятие решений предлагается реорганизация Государственного предприятия «Центральный депозитарий ценных бумаг» в акционерное общество с обозначением круга потенциальных акционеров в лице: Центрального банка Республики Узбекистан, коммерческих банков, фондовой и валютной бирж, инвестиционных посредников, а также иностранных инвесторов, являющихся ключевыми участниками зарубежных рынков капитала.

На наш взгляд внедрение в практику деятельности центрального депозитария будет способствовать выводу отечественных эмитентов и инвесторов на мировые финансовые рынки, позволит привлечь иностранных инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, будет способствовать ведению операций с ценными бумагами соответственно мировых стандартов, ускорит интеграцию отечественных участников рынка ценных бумаг в мировые инфраструктуры финансового рынка, что в свою очередь будет способствовать дальнейшему развитию финансового рынка.

МОЛИЯ БОЗОРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА ИНВЕСТИЦИЯ БАНКЛАРИНИНГ АҲАМИЯТИ

Ширанова М.И.

Тошкент молия институти

Бугунги кунда тижорат банкларининг инвестиция фаолиятини кенгайтиришни янада рағбатлантириш, уларнинг ресурс базасини мустаҳкамлаш ҳамда иқтисодиёт тармоқларини янада модернизациялаш, техник ва технологик жиҳатдан қайта жиҳозлашга йўналтирилган узоқ муддатли инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш ҳажмларини кўпайтириш, шунингдек тижорат банклари балансларига қабул қилинган